

劲仔食品（003000.SZ） 利润短期承压，收入增长较快

2026 年 08 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级：增持（维持）

张宇光（分析师）

陈钟山（分析师）

zhangyuguang@kysec.cn

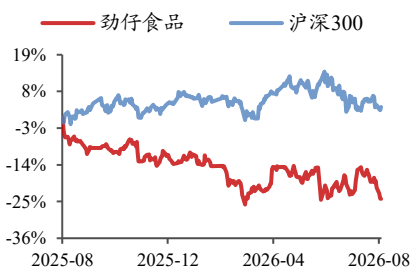
chenzhongshan@kysec.cn

证书编号: S0790520030003

证书编号: S0790524040001

日期	2026/8/26
当前股价(元)	9.74
一年最高最低(元)	13.59/9.42
总市值(亿元)	43.92
流通市值(亿元)	30.01
总股本(亿股)	4.51
流通股本(亿股)	3.08
近 3 个月换手率(%)	111.12

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《收入增长相对稳健，短期原材料影响毛利率—公司信息更新报告》
-2026.4.27

《收入环比改善，期待旺季表现—公司信息更新报告》-2025.10.28

《短期利润有所承压，期待新品新渠道发力—公司信息更新报告》
-2025.8.28

● 收入实现快速增长，维持“增持”评级

公司 2026H1 实现收入 13.8 亿元，同比增长 23.1%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比下降 5.0%，其中 2026Q2 单季营收 6.4 亿元，同增 21.9%，归母净利润 0.35 亿元，同比下降 20.9%，公司短期毛利率承压，收入增长保持较快水平，我们维持公司 2026-2028 年盈利预测，预计分别实现归母净利润 2.7、3.0、3.5 亿元，同比增长 10.2%、12.8%、14.7%，当前股价对应 PE 为 16.4、14.6、12.7 倍，公司成本影响短期，产品聚焦高蛋白零食，渠道持续加深合作，维持“增持”评级。

● 鱼制品稳健增长，线上渠道战略收缩

分产品看，鱼制品、禽类制品、豆制品、蔬菜及其他 2026H1 分别实现收入 9.0、2.9、1.4、0.6 亿元，同比分别增长 18.7%、45.6%、20.2%、9.0%，其中禽类制品受益于手撕肉干产品增长亮眼。分区域看，华东、西南、华南、华中、华北、西北、东北、境外、线上分别实现收入 4.7/1.8/1.7/1.7/1.0/0.7/0.3/0.2/1.7 亿元，同比分别变化+56.4%/+21.4%/+23.6%/+26.8%/-5.2%/+4.6%/+8.5%/+18.9%/-7.5%，线上渠道公司战略收缩有所回落，线下渠道方面零食量贩增速较好。

● 成本短期有所承压，聚焦股东、员工长远共赢

公司 2026Q2 毛利率为 23.3%，同比下降 5.6pct；分品类看，2026H1 公司鱼制品、禽类制品、豆制品毛利率分别为 23.7%、26.4%、27.8%，同比变化-6.6/+5.8/-4.7pct，上年渔获季存储的高价鱼类原材料影响较大。公司 2026Q2 销售费用率为 10.6%，同比下降 3.7pct，受益于公司主动调整电商推广及品牌推广费用。公司 2026Q2 管理费用率为 5.3%，同比提升 0.7pct，保持相对稳健。公司上半年发布员工持股计划和回购注销股份方案，上半年收入达成持股计划全年目标 20%以上增速，同时公司回购股份方案持续推进，增厚股东权益，推进实现员工、股东、公司三方利益的长远共赢。

● **风险提示：**食品安全风险，原材料涨价风险，新产品动销不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,412	2,443	2,798	3,108	3,405
YOY(%)	16.8	1.3	14.5	11.1	9.5
归母净利润(百万元)	291	243	268	302	346
YOY(%)	39.0	-16.7	10.2	12.8	14.7
毛利率(%)	30.5	29.3	29.0	29.6	29.5
净利率(%)	12.2	9.9	9.6	9.7	10.2
ROE(%)	20.5	17.2	17.3	17.6	17.9
EPS(摊薄/元)	0.65	0.54	0.59	0.67	0.77
P/E(倍)	15.1	18.1	16.4	14.6	12.7
P/B(倍)	3.1	3.1	2.9	2.6	2.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1458	1201	1371	1478	1654	营业收入	2412	2443	2798	3108	3405
现金	675	496	568	683	776	营业成本	1677	1727	1988	2189	2399
应收票据及应收账款	20	43	3	59	2	营业税金及附加	13	15	16	18	19
其他应收款	5	5	6	6	7	营业费用	289	320	334	396	423
预付账款	14	19	19	23	23	管理费用	91	109	117	128	141
存货	317	269	405	337	477	研发费用	48	52	57	63	69
其他流动资产	427	370	370	370	370	财务费用	-15	-5	1	-5	-12
非流动资产	709	1016	1048	1062	1082	资产减值损失	0	-0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	34	44	31	35	36
固定资产	428	674	714	734	742	公允价值变动收益	9	-1	2	3	3
无形资产	122	119	134	151	170	投资净收益	1	12	5	5	6
其他非流动资产	160	222	201	177	170	资产处置收益	-1	0	0	0	0
资产总计	2167	2217	2419	2540	2736	营业利润	353	279	325	364	411
流动负债	694	627	715	677	677	营业外收入	0	1	0	0	0
短期借款	300	279	357	279	279	营业外支出	8	5	12	8	8
应付票据及应付账款	128	152	140	182	175	利润总额	345	274	314	356	404
其他流动负债	266	197	218	216	223	所得税	51	32	46	53	57
非流动负债	43	177	159	141	124	净利润	293	242	267	303	347
长期借款	0	90	72	55	37	少数股东损益	2	-0	-0	1	1
其他非流动负债	43	87	87	87	87	归属母公司净利润	291	243	268	302	346
负债合计	737	804	874	819	801	EBITDA	404	363	401	451	486
少数股东权益	8	12	11	12	13	EPS(元)	0.65	0.54	0.59	0.67	0.77
股本	451	451	451	451	451	主要财务比率					
资本公积	516	518	518	518	518	成长能力					
留存收益	508	573	681	813	970	营业收入(%)	16.8	1.3	14.5	11.1	9.5
归属母公司股东权益	1422	1401	1534	1709	1922	营业利润(%)	32.3	-21.0	16.6	11.9	13.1
负债和股东权益	2167	2217	2419	2540	2736	归属于母公司净利润(%)	39.0	-16.7	10.2	12.8	14.7
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	542	369	239	430	328	毛利率(%)	30.5	29.3	29.0	29.6	29.5
净利润	293	242	267	303	347	净利率(%)	12.2	9.9	9.6	9.7	10.2
折旧摊销	61	80	81	92	86	ROE(%)	20.5	17.2	17.3	17.6	17.9
财务费用	-15	-5	1	-5	-12	ROIC(%)	16.6	13.5	13.3	14.3	14.8
投资损失	-1	-12	-5	-5	-6	偿债能力					
营运资金变动	186	44	-102	49	-82	资产负债率(%)	34.0	36.3	36.1	32.2	29.3
其他经营现金流	17	20	-3	-4	-4	净负债比率(%)	-23.9	-3.7	-3.2	-15.1	-19.1
投资活动现金流	-499	-305	-106	-98	-96	流动比率	2.1	1.9	1.9	2.2	2.4
资本支出	206	393	113	106	105	速动比率	1.6	1.4	1.2	1.6	1.6
长期投资	-310	75	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	17	12	7	8	9	总资产周转率	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3
筹资活动现金流	-110	-195	-139	-139	-139	应收账款周转率	166.4	77.3	121.8	99.6	110.7
短期借款	150	-21	78	-78	0	应付账款周转率	14.2	12.4	13.7	13.6	13.5
长期借款	0	90	-17	-18	-18	每股指标(元)					
普通股增加	-0	-0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.65	0.54	0.59	0.67	0.77
资本公积增加	10	3	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	1.20	0.82	0.53	0.95	0.73
其他筹资现金流	-270	-267	-199	-44	-121	每股净资产(最新摊薄)	3.15	3.11	3.40	3.79	4.26
现金净增加额	-67	-131	-6	193	93	估值比率					
						P/E	15.1	18.1	16.4	14.6	12.7
						P/B	3.1	3.1	2.9	2.6	2.3
						EV/EBITDA	9.1	11.1	10.1	8.5	7.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn